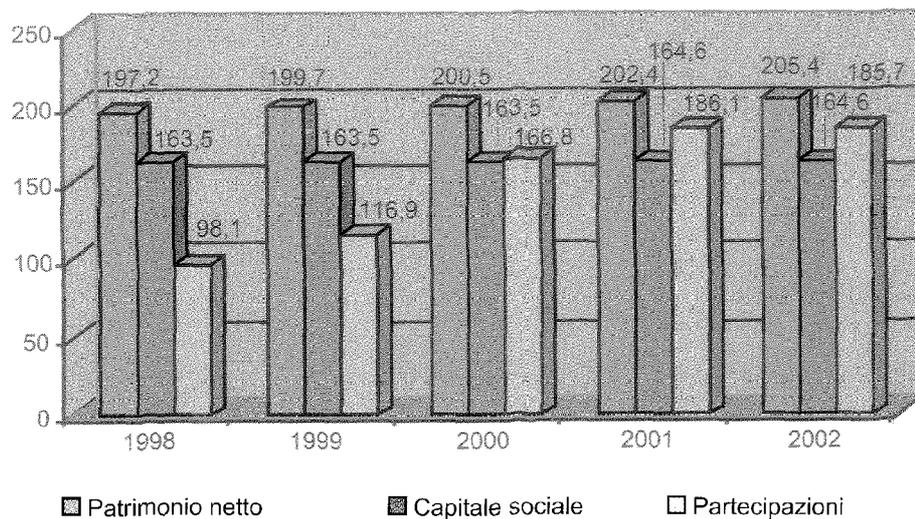
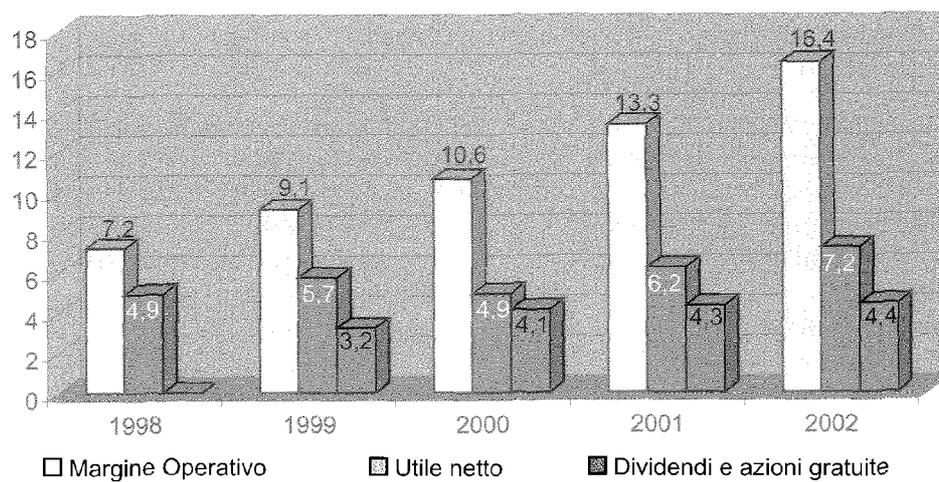


**Patrimonio netto investito in Partecipazioni all'estero**  
(milioni di euro)



**Risultati e dividendi agli Azionisti**  
(milioni di euro)



## XIV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

ducono a 16,0 milioni di euro, in conseguenza del tetto previsto nella convenzione con il Ministero delle Attività Produttive per la gestione del Fondo *ex lege* 394/81.

**I ricavi derivanti dai servizi professionali** per la gestione dei programmi di promozione speciali (formazione dei quadri direttivi delle banche, *business scouting*, sportelli unici regionali, progetti pilota *ex lege* 212/92 e assistenza tecnica al Ministero dell'Economia Argentino), per lo sviluppo degli investimenti delle PMI nell'Unione di Serbia e di Montenegro e per l'assistenza alle imprese italiane per i progetti all'estero, hanno registrato un *trend* in cre-

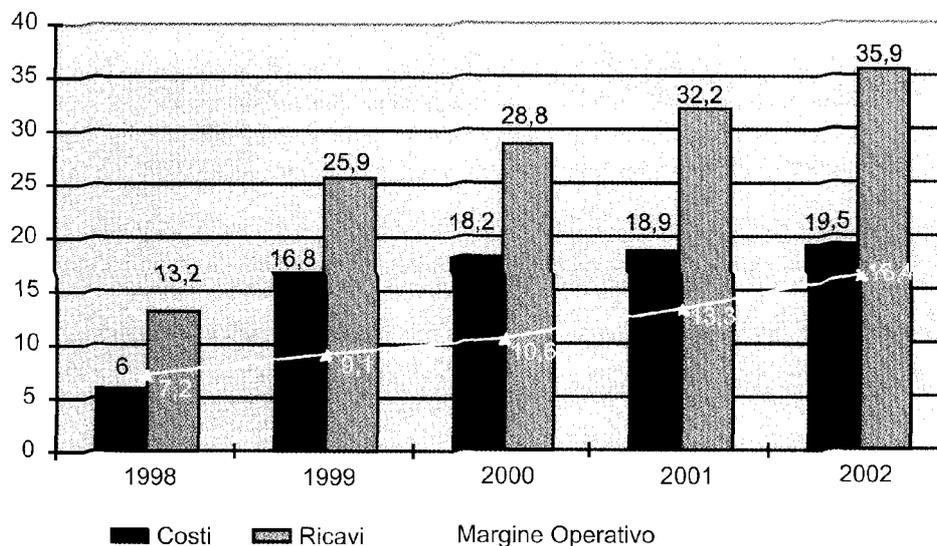
scita rispetto all'esercizio precedente (da 2,0 a 2,2 milioni di euro).

Le **componenti di costo** riguardanti le spese amministrative e di funzionamento della Società (18,5 milioni di euro) hanno mantenuto un *trend* contenuto rispetto all'esercizio precedente (18,2 milioni di euro), pur in presenza di un aumento dei volumi di attività; per l'espletamento di incarichi di servizi remunerati, la Società, perseguendo l'obiettivo di operare con la necessaria flessibilità, si è avvalsa di professionisti esterni con un costo complessivo di 1,0 milioni di euro che ha trovato correlato ricavo.

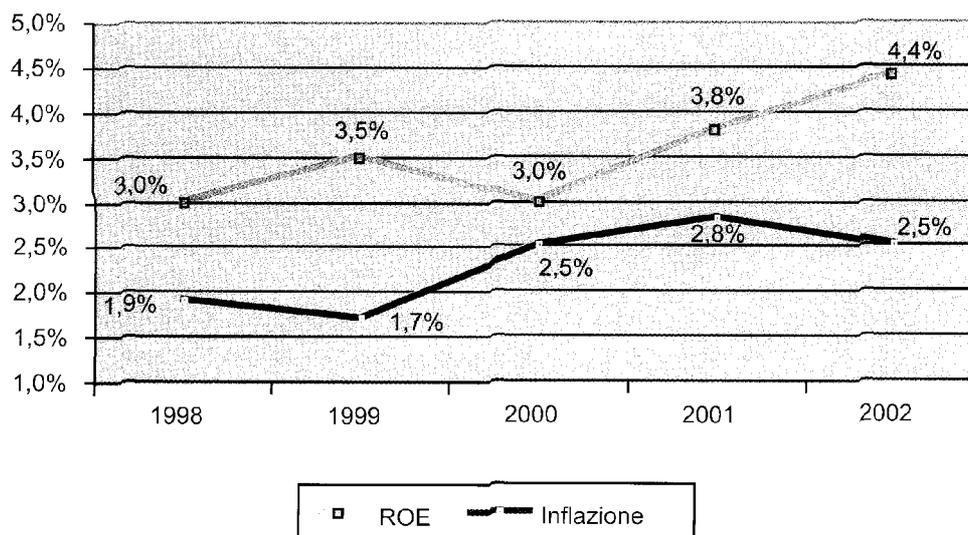
## Conto economico riclassificato degli ultimi cinque esercizi:

	(milioni di euro)				
	2002	2001	2000	1999	1998
<b>Attività caratteristiche</b>					
▪ Proventi da partecipazioni	16,1	11,9	8,8	7,9	7,0
▪ Ricavi per servizi professionali	2,2	2,0	0,9	0,4	0,3
▪ Proventi e oneri di tesoreria	1,2	2,0	3,4	3,0	5,7
▪ Altri proventi e oneri di gestione	0,4	0,3	1,2	0,1	0,2
▪ Commissioni da gestione dei fondi agevolativi	16,0	16,0	14,5	14,5	–
<b>Ricavi totali</b>	<b>35,9</b>	<b>32,2</b>	<b>28,8</b>	<b>25,9</b>	<b>13,2</b>
▪ Costi di funzionamento	–18,5	–18,2	–17,9	–16,7	–5,9
▪ Costi esterni per servizi professionali	–1,0	–0,7	–0,3	–0,1	–0,1
<b>Costi diretti totali</b>	<b>–19,5</b>	<b>–18,9</b>	<b>–18,2</b>	<b>–16,8</b>	<b>–6,0</b>
<b>Margine operativo</b>	<b>16,4</b>	<b>13,3</b>	<b>10,6</b>	<b>9,1</b>	<b>7,2</b>
▪ Accantonamenti per rischi finanziari generali	–0,5	–0,9	–1,8	–1,7	–1,1
▪ Accantonamenti per rischi e oneri	–2,1	–1,2	–1,0		
▪ Accantonamenti per rischi e rettifiche di valore su crediti	–0,1	–0,5	–0,1	–0,2	–0,2
<b>Accantonamenti e rettifiche</b>	<b>–2,7</b>	<b>–2,6</b>	<b>–2,9</b>	<b>–1,9</b>	<b>–1,3</b>
▪ Proventi e oneri (–) straordinari			–0,5		–0,4
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>13,7</b>	<b>10,7</b>	<b>7,2</b>	<b>7,2</b>	<b>5,5</b>
▪ Imposte sul reddito	–6,5	–4,5	–2,3	–1,5	–0,6
<b>Utile netto</b>	<b>7,2</b>	<b>6,2</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>4,9</b>

Costi e Ricavi  
(milioni di euro)



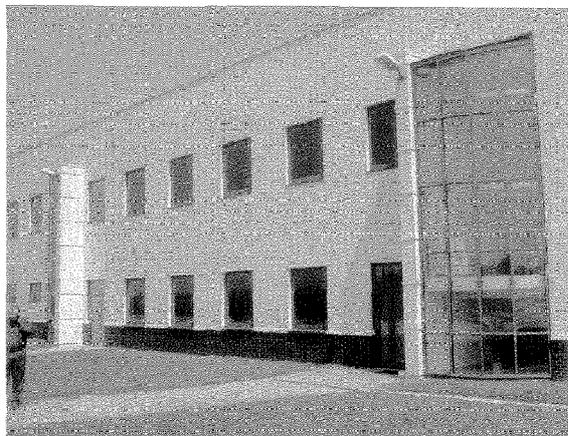
ROE confrontato con il tasso di Inflazione



PAGINA BIANCA

## Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

PAGINA BIANCA

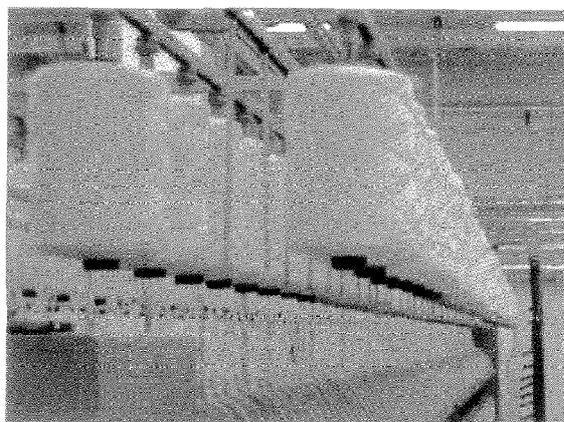


L'attività della Società, **nel settore della promozione degli investimenti** delle aziende italiane all'estero, ha dato luogo, nei primi tre mesi del 2003, ai risultati che di seguito si riportano:

	<b>Progetti di società all'estero</b>	<b>Quota SIMEST (milioni di euro)</b>
Progetti approvati	18	8,1
Aumenti di capitale sociale approvati	–	–
<b>Progetti/impegni complessivamente approvati</b>	<b>18</b>	<b>8,1</b>
Partecipazioni acquisite	4	2,1
Aumenti di capitale sottoscritti	3	0,9
<b>Partecipazioni /aumenti complessivamente acquisiti</b>	<b>7</b>	<b>3,0</b>

I progetti di società all'estero approvati nei primi tre mesi del 2003 riguardano investimenti complessivi per circa 70,5 milioni di euro, di cui è prevista la copertura con capitale proprio per 55 milioni di euro, con un impegno finanziario della SIMEST di 8,1 milioni di euro; i progetti prevedono di generare un fatturato a regime di circa 214,4 milioni di euro e

una occupazione di oltre 2000 addetti. L'attività del primo trimestre 2003 si è sviluppata in misura più consistente verso i Paesi dell'Europa Centro-Orientale (4 in Romania, 3 in Polonia, 1 ciascuno in Repubblica Ceca, Lettonia, Repubblica Slovacca, Unione di Serbia e Montenegro ed Ungheria per un totale del 66% dei progetti approvati) con un im-



pegno in capitale di oltre 6 milioni di euro (pari al 75 % dello stanziato complessivo); gli altri progetti approvati sono localizzati 4 in Cina e 2 negli USA.

Oltre alle 4 partecipazioni acquisite nei primi tre mesi del 2003, sono in corso gli adempimenti per l'acquisizione di altre 18 partecipazioni in società ubicate in vari paesi.

Dall'inizio dell'attività al 31 marzo 2003 sono state pertanto complessivamente acquisite 310 partecipazioni, per le quali la SIMEST ha sottoscritto quote per 258,4 milioni di euro.

Nel corso del primo trimestre del 2003 l'attività di assunzione di partecipazioni ha temporaneamente risentito del non brillante quadro macroeconomico internazionale nonché delle criticità legate alla situazione politica in Medio Oriente; fattori, questi, che hanno determinato una pausa di riflessione degli investitori nella selezione delle opportunità di localizzazione degli insediamenti produttivi.

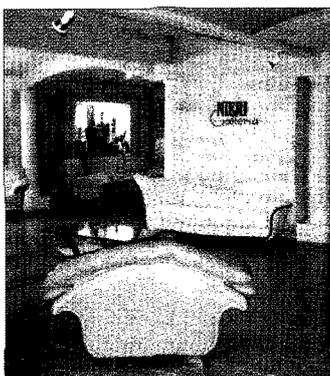
Riguardo all'**attività di gestione delle agevolazioni**, nel primo trimestre 2003 sono state accolte dal Comitato Agevolazioni 113 domande, con un incremento del 12% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. All'aumento del numero delle operazioni non è corrisposto un aumento degli importi soprattutto con riguardo al credito all'esportazione e agli investimenti all'estero, anche se le domande in istruttoria relative a questi interventi fanno ritenere prevedibile un recupero già a partire dai prossimi mesi.

In particolare, l'attività dei primi tre mesi dell'anno, per i diversi interventi, si è articolata come segue:

- per l'agevolazione dei crediti all'esportazione, ai sensi del d.lgs. 143/98 capo II, sono state approvate 27 operazioni per 282,2 milioni di euro, di cui 6 crediti acquirenti (interventi di "stabilizzazione") per 21,5 milioni di euro e 21 crediti fornitori nella forma dello smobilizzo a tasso fisso (comprese operazioni promosse da società di trading, comprendenti ciascuna una pluralità di forniture di diverse imprese, prevalentemente di piccole e medie dimensioni) per 260,7 milioni di euro;
- per l'agevolazione degli investimenti in società

all'estero, ai sensi dell'art. 4 della legge 100/90 e dell'art. 2 della legge 19/91, sono state approvate 17 nuove domande per un importo di 21,4 milioni di euro;

- per i programmi di penetrazione commerciale, ai sensi della legge 394/81, sono stati concessi 40 nuovi finanziamenti per un importo complessivo di 54,5 milioni di euro;
- per le gare internazionali, ai sensi della legge 304/90, i nuovi finanziamenti concessi sono stati 10 per 1,8 milioni di euro;
- per gli studi di prefattibilità e di fattibilità e per i programmi di assistenza tecnica, ai sensi dell'art. 22 del d.lgs. 143/98, sono stati deliberati 19 finanziamenti per 4,1 milioni di euro.



È altresì da segnalare che, nel mese di marzo 2003, la SIMEST ha siglato un accordo di collaborazione con l'OPIC (*Overseas Private Investment Corporation*), agenzia indipendente del governo degli USA. L'accordo è il primo realizzato dall'OPIC con una società europea e consentirà di offrire un maggiore supporto alle imprese italiane nei Balcani, nell'Europa Centro-Orientale, in Africa, nel Sud-Est asiatico ed in America Latina, confermando i consolidati legami commerciali tra USA e Italia.

L'accordo con l'OPIC assume particolare importanza per la complementarità degli interventi finanziari nel caso di investimenti congiunti di aziende italiane ed americane in Paesi terzi: l'attività di assunzione di partecipazioni da parte della SIMEST potrà essere affiancata da finanziamenti concessi dall'OPIC, consentendo una elevata efficacia nel sostegno dei progetti, soprattutto delle PMI.

Infine, nel mese di aprile la SIMEST ha aderito ad un'OPA lanciata sul mercato ungherese dal SAN-PAOLO IMI sulla partecipata INTER EUROPA BANK, nella quale deteneva una partecipazione del 7,75% acquisita nel 1999 e non assistita da garanzie sul riacquisto. La partecipazione all'OPA ha consentito alla Società di realizzare una significativa plusvalenza di circa 1,8 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile  
della gestione

PAGINA BIANCA

Per l'esercizio 2003 si può prevedere che la Società riesca a mantenere il livello di risultati economici e di ROE dell'esercizio 2002.

I dati del primo trimestre 2003 confermano che, pur in presenza di una congiuntura internazionale caratterizzata da grande incertezza, l'attività continua a svilupparsi in modo positivo, confermando così, da un lato, che la proiezione internazionale del nostro sistema economico è in ascesa, dall'altro, che le imprese italiane riconoscono negli interventi di sostegno delle esportazioni e dell'internazionalizzazione strumenti importanti per affrontare, quantomeno in condizioni di parità, la concorrenza delle imprese degli altri Paesi.

Il Ministero delle Attività Produttive sta ampliando gli strumenti di intervento per l'internazionalizzazione delle imprese italiane, attraverso la creazione di nuovi Fondi rotativi di *venture capital* per consentire la partecipazione temporanea dello Stato ad iniziative promosse da imprese italiane in Paesi extra UE. Infatti, oltre all'area dei Balcani, all'area del Mediterraneo e del Medio Oriente, sono in fase di definizione analoghi interventi a favore dello sviluppo degli investimenti italiani in Russia ed in Cina.

La convenzione perfezionata con il Ministero, che assegna alla SIMEST la gestione delle attività del Fondo per i paesi del bacino del Mediterraneo, prevede che saranno definiti gli ulteriori rapporti e modalità

sull'affidamento alla Società anche degli altri Fondi. I nuovi incarichi potranno influenzare il risultato economico in quanto la relativa remunerazione, prevista dal Ministero delle Attività Produttive sulla base di livelli minimi mediamente riconosciuti sul mercato internazionale per analoghe attività, dovrebbe assicurare un margine operativo positivo.

Naturalmente, per far fronte al prevedibile impatto dei nuovi incarichi, la SIMEST potenzierà il proprio assetto organizzativo, per meglio assistere le imprese nelle loro strategie di internazionalizzazione.

Inoltre, attraverso l'attività di *business scouting*, che sta riscontrando un crescente favore presso il sistema imprenditoriale italiano, la Società continuerà ad impegnarsi in azioni di ricerca di nuove opportunità in quei Paesi che mostrano le caratteristiche settoriali di maggiore interesse per il "Sistema Italia". L'analisi finora svolta sarà estesa a tutte le aree extra UE che mostrano in prospettiva le potenzialità di crescita più elevate.

Gli investimenti in partecipazioni all'estero insieme agli impegni già approvati per nuove operazioni sono dello stesso ordine dei mezzi propri della Società; per far fronte al prevedibile crescente aumento delle richieste di partecipazione delle imprese italiane, potrebbe essere presa in considerazione una maggiore capitalizzazione della Società.



PAGINA BIANCA

## Bilancio al 31 dicembre 2002

Il bilancio della Società è stato redatto, come nel precedente esercizio, con l'osservanza delle disposizioni contenute nel Decreto Legislativo 27 gennaio 1992, n. 87, nel provvedimento della Banca d'Italia n. 103 del 31 luglio 1992 e di altre leggi, interpretate ed integrate secondo i criteri raccomandati dalla Commissione per la Statuizione dei principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

È stata tenuta, altresì, presente l'esigenza di garantire la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, della situazione finanziaria e del risultato economico dell'esercizio della Società.

Il bilancio si articola nei seguenti documenti:

- relazione sull'andamento della gestione e sull'andamento della Società;
- Stato patrimoniale e Conto economico;
- nota integrativa costituita da:
  - parte A - criteri di valutazione;
  - parte B - informazioni sullo Stato patrimoniale;
  - parte C - informazioni sul Conto economico;
  - parte D - altre informazioni.

Per ogni voce dello Stato patrimoniale e del Conto economico è stato indicato anche l'importo della voce corrispondente relativa all'esercizio precedente.

Inoltre, per consentire una più completa informativa, anche se non richiesti da disposizioni di legge, sono stati predisposti i consueti prospetti supplementari, riguardanti il rendiconto finanziario e le variazioni intervenute nell'esercizio nei conti di patrimonio netto, elaborati secondo gli schemi in uso nella prassi corrente, suggeriti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Detti prospetti sono riportati nella parte "D" riservata alle "Altre informazioni" e costituiscono pertanto parte integrante della relazione.

Il Bilancio della Società viene sottoposto a revisione, su base volontaria, per rispondere a criteri di trasparenza e chiarezza. L'assemblea del 6 giugno 2000 ha attribuito l'incarico, per il triennio 2000/2002, alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A..

PAGINA BIANCA

**Bilancio al 31 dicembre****A.1 Stato patrimoniale – Attivo**

	31-12-2002	31-12-2001	(Importi in euro) Variazioni
<b>10. Cassa e disponibilità</b>	<b>16.206</b>	<b>11.566</b>	<b>4.640</b>
<b>20. Crediti verso enti creditizi di cui:</b>	<b>28.118.371</b>	<b>40.697.390</b>	<b>(12.579.019)</b>
(a) a vista	6.569.174	7.454.102	(884.928)
(b) altri crediti	21.549.197	33.243.288	(11.694.091)
<b>40. Crediti verso clientela</b>	<b>21.113.014</b>	<b>13.623.644</b>	<b>7.489.370</b>
<b>50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>	<b>3.161.545</b>	<b>3.375.265</b>	<b>(213.720)</b>
<b>70. Partecipazioni</b>	<b>185.750.374</b>	<b>186.059.214</b>	<b>(308.840)</b>
<b>90. Immobilizzazioni immateriali di cui:</b>	<b>2.680.902</b>	<b>2.980.057</b>	<b>(299.155)</b>
▪ costi di impianto e di ampliamento	16.199	46.706	(30.507)
▪ altri costi pluriennali	2.664.703	2.933.351	(268.648)
<b>100. Immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.118.238</b>	<b>1.157.080</b>	<b>(38.842)</b>
<b>130. Altre attività</b>	<b>3.319.528</b>	<b>2.935.146</b>	<b>384.382</b>
<b>140. Ratei e risconti attivi di cui:</b>	<b>6.965.817</b>	<b>6.389.132</b>	<b>576.685</b>
(a) ratei attivi	6.816.928	6.274.137	542.791
(b) risconti attivi	148.889	114.995	33.894
<b>Totale dell'Attivo</b>	<b>252.243.995</b>	<b>257.228.494</b>	<b>(4.984.499)</b>

**A.1 Stato patrimoniale – Passivo**

	31-12-2002	31-12-2001	(Importi in euro) Variazioni
50. Altre passività	27.035.048	37.764.928	(10.729.880)
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.943.200	3.826.585	116.615
80. Fondi per rischi e oneri di cui:	6.828.501	4.629.329	2.199.172
(b) fondi imposte e tasse	2.546.860	2.425.008	121.852
(c) altri fondi	4.281.641	2.204.321	2.077.320
90. Fondi rischi su crediti	468.315	473.075	(4.760)
100. Fondo per rischi finanziari generali	8.556.728	8.056.728	500.000
120. Capitale	164.646.232	164.646.232	0
130. Sovrapprezzi di emissione	1.735.551	1.735.551	0
140. Riserve di cui:	31.844.433	29.879.610	1.964.823
(a) riserva legale	15.408.690	15.097.867	310.823
(d) altre riserve	16.435.743	14.781.743	1.654.000
170. Utile (perdita) d'esercizio	7.185.987	6.216.456	969.531
<b>Totale del Patrimonio netto</b>	<b>205.412.203</b>	<b>202.477.849</b>	<b>2.934.354</b>
<b>Totale del Passivo</b>	<b>252.243.995</b>	<b>257.228.494</b>	<b>(4.984.499)</b>
<b>Garanzie e impegni</b>			
10. Garanzie rilasciate	1.050.052	1.050.052	0
20. Impegni di cui:	87.536.070	95.463.252	(7.927.182)
▪ per operazioni a termine in titoli	21.587.320	33.321.092	(11.733.772)
▪ per la partecipazione a società miste all'estero	65.948.750	62.142.160	3.806.590
<b>Totale delle Garanzie e degli impegni</b>	<b>88.586.122</b>	<b>96.513.304</b>	<b>(7.927.182)</b>